



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

El déficit de credibilidad de las finanzas públicas en España

**Conferencia en la Fundación de Estudios de Economía Aplicada
(FEDEA)**

José Luis Escrivá
Madrid, 10 de marzo de 2016

SUMARIO

1. El déficit de credibilidad de las finanzas públicas

1. El peso del pasado

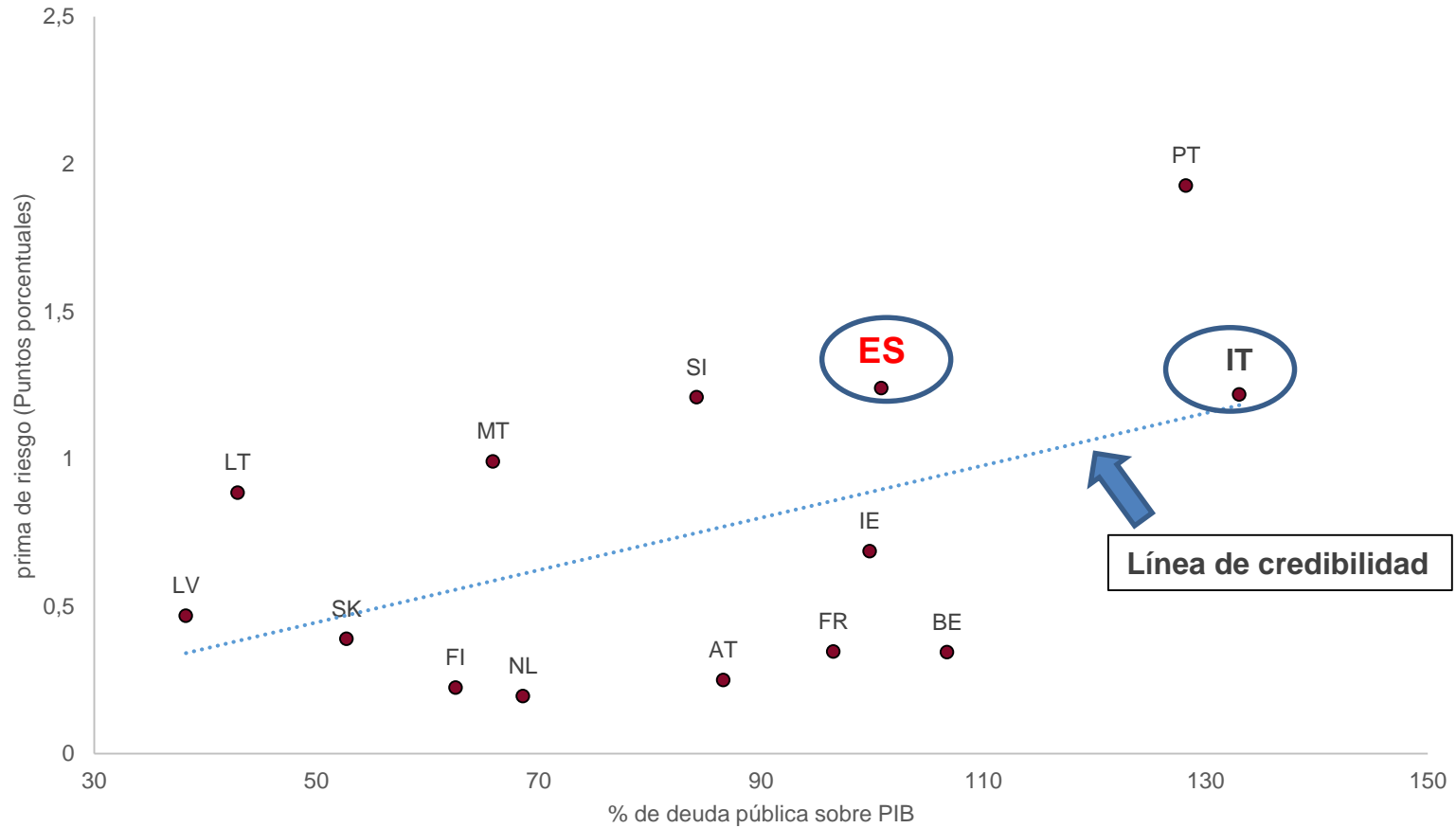
- A. Ausencia de *track record*
- B. Dinámica expansiva de la deuda

2. Las dudas de futuro sobre:

- A. Los planes presupuestarios a medio plazo
- B. Marco institucional de disciplina fiscal

3. Conclusiones

1.- El déficit de credibilidad de las finanzas públicas



1.- El déficit de credibilidad de las finanzas públicas

Concepto	España	Italia
España tiene menor nivel de deuda pública (% PIB 2014)	99,3	132,3
Pero tiene prima de riesgo un poco mayor (Últimos 4 meses)	125	110
Aunque tenencia deuda pública en manos de no residentes es similar	39,6%	40,5%
Cuenta con más margen en ingresos (% PIB 2014)	38,6	48,2
Tiene una economía más dinámica (Promedio crecimiento PIB 2000 – 2014)	2,1%	0,5%
Y un nivel similar de PIB per cápita, (PPS 2014)	25.000	26.400



¿Por qué la prima de riesgo es similar en España e Italia con estos fundamentos?

1.- El déficit de credibilidad de las finanzas públicas

Esta falta de credibilidad tiene una doble raíz:

1) El peso del pasado:

- A. Ausencia de *track record*: superávit primarios insuficientes para alcanzar sostenibilidad de deuda
- B. Dinámica expansiva de la deuda

2) Dudas sobre el futuro

- A. Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo
- B. Debilidades institucionales del marco de disciplina fiscal

SUMARIO

1. El déficit de credibilidad de las finanzas públicas

2. El peso del pasado

- A. Ausencia de *track record*
- B. Dinámica expansiva de la deuda

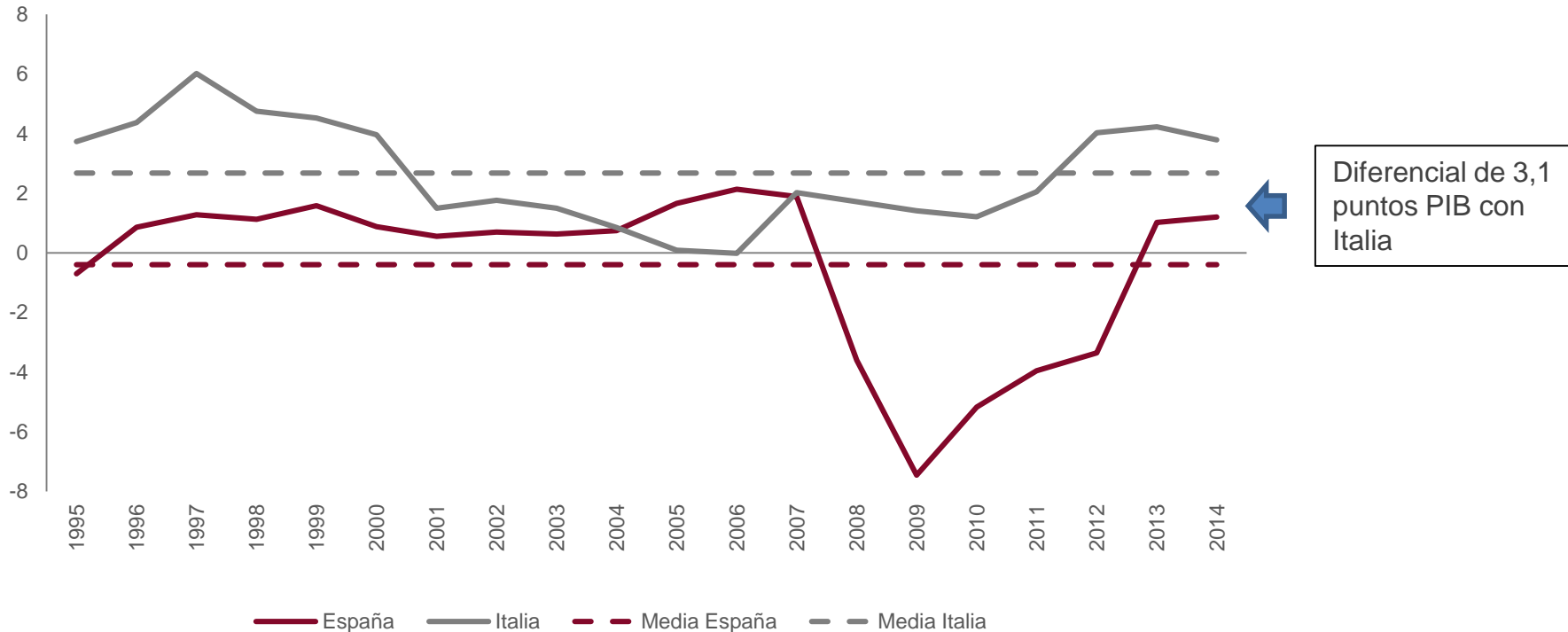
3. Las dudas de futuro sobre:

- A. Los planes presupuestarios a medio plazo
- B. Marco institucional de disciplina fiscal

4. Conclusiones

2A.- El peso del pasado: ausencia de *track record*

Saldo estructural primario (sin intereses) en % del PIB



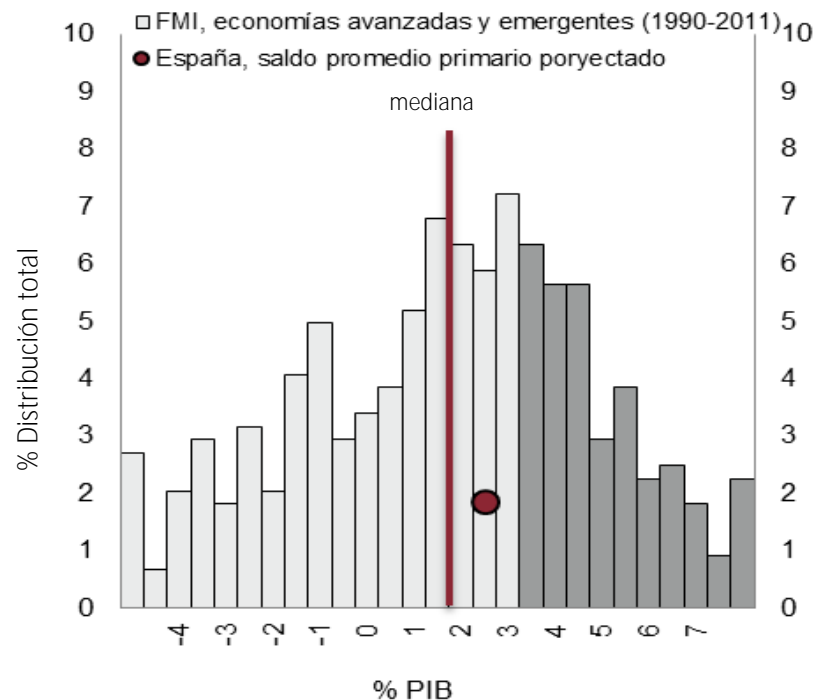
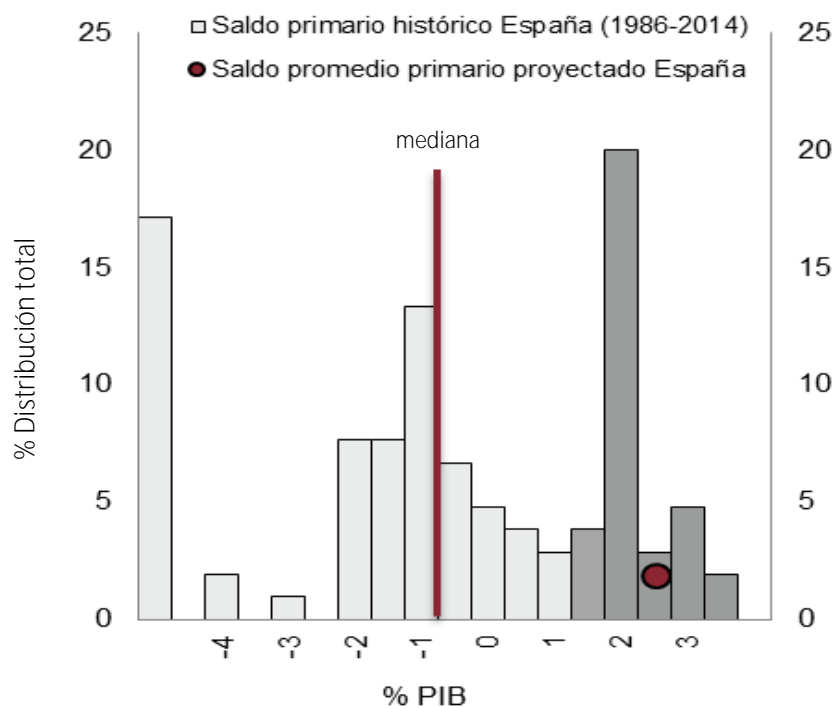
Fuente: AMECO

Los saldos primarios en España no presentan una evolución histórica consistente en cumplir actualmente el MTO y afianzar la sostenibilidad de la deuda

2A.- El peso del pasado: ausencia de *track record*

Por tanto ¿es realista un superávit primario, 2,5% PIB, compatible con el MTO?

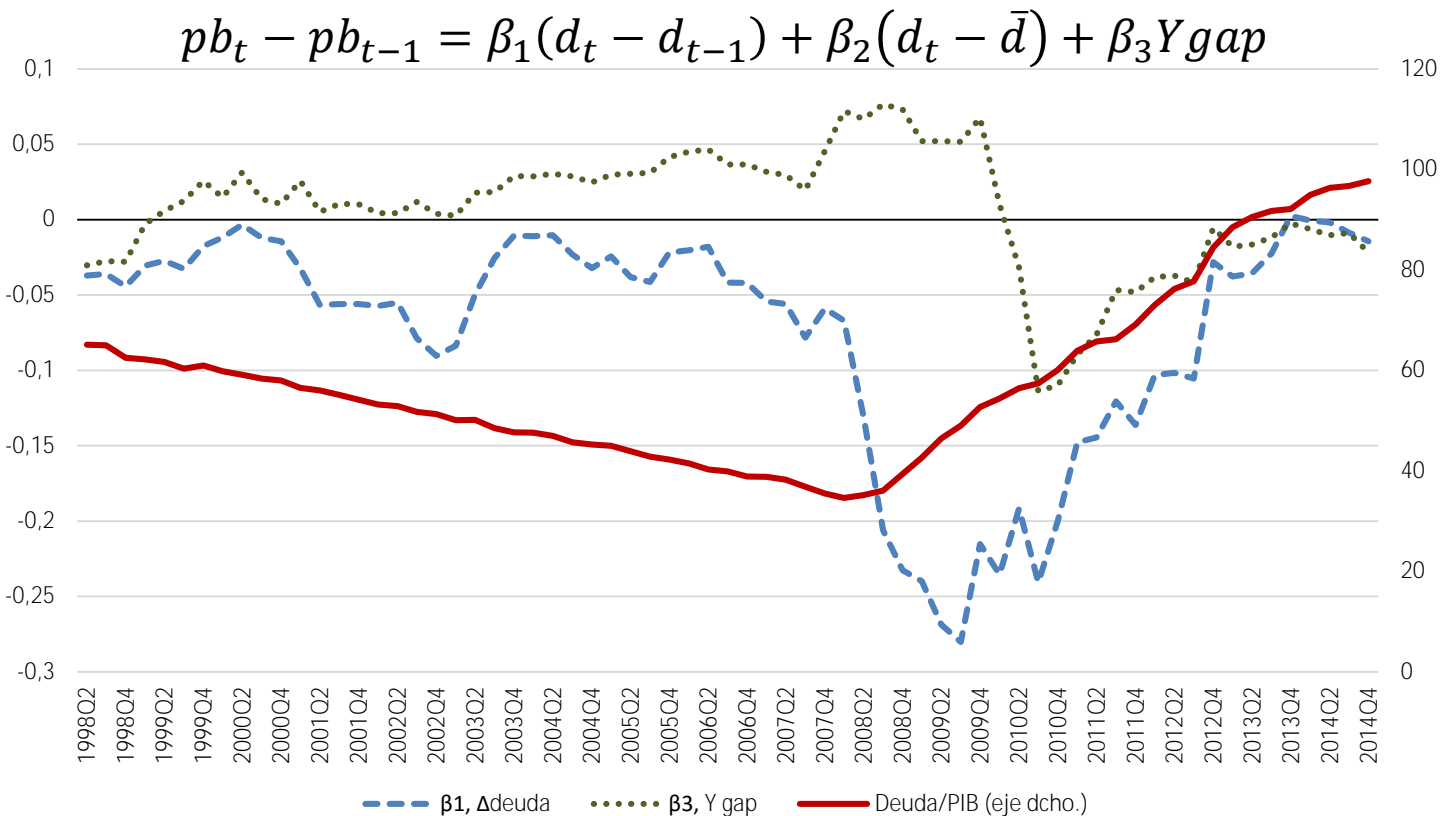
Análisis histórico: sería un esfuerzo sin precedentes en la historia reciente y poco habitual a nivel internacional



2A.- El peso del pasado: ausencia de *track record*

Las funciones de reacción de la política fiscal también reflejan esta dificultad

Regla de Bohn aumentada



2B.- El peso del pasado: dinámica expansiva de deuda

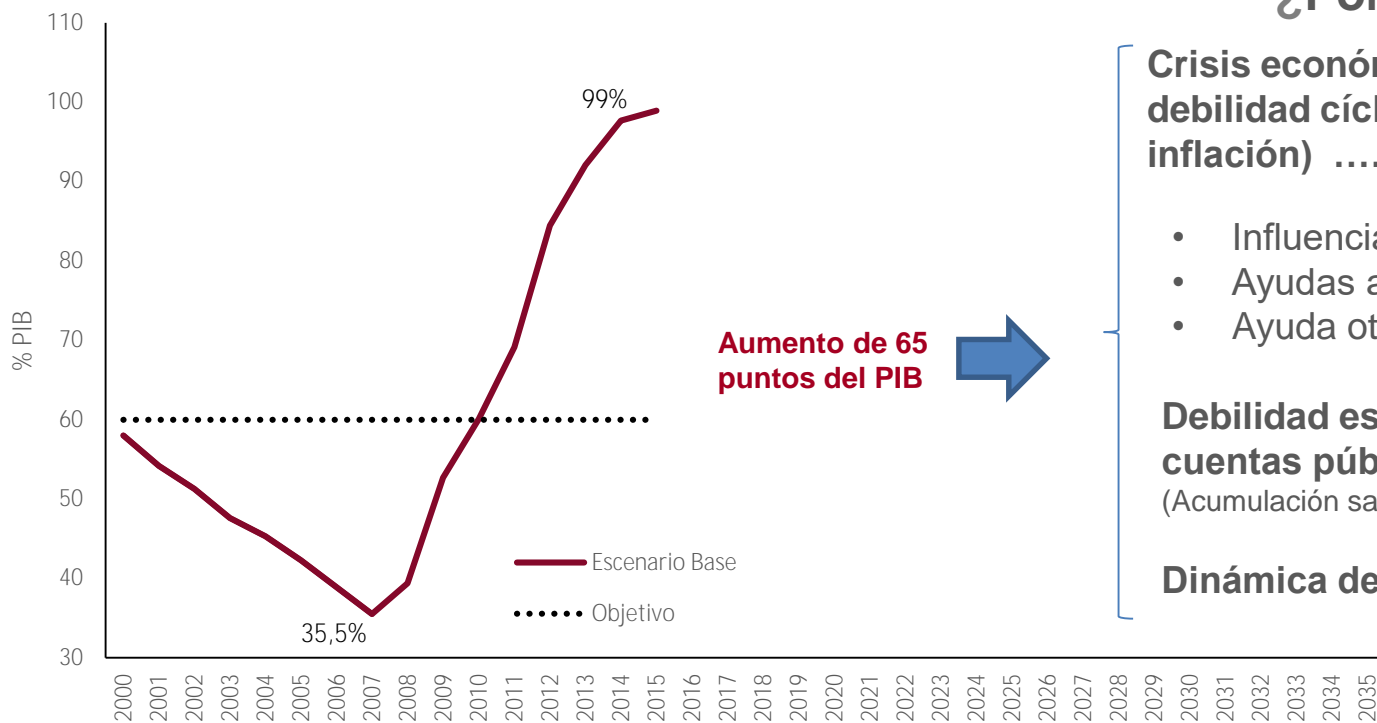
Aunque el esfuerzo de consolidación ha sido considerable...

Variación (en puntos del PIB)	1995-2000	2009-2015	
Ajuste déficit nominal	-6,0	-6,0	➔ Igual ajuste de déficit
Ajuste déficit primario	-4,2	-7,4	➔ Con más carga de intereses
Crecimiento PIB real (promedio anual)	3,7	-0,6	➔ Boom económico frente a recesión
Crecimiento PIB nominal (promedio anual)	7,7	-0,5	➔ Inflación alta frente a deflación
Ajuste déficit estructural primario	-1,9	-5,6	➔ El ajuste anual es más del doble que en los 90

2B.- El peso del pasado: dinámica expansiva de deuda

...España ha acumulado una elevada cantidad de deuda pública

Deuda pública total AAPP España
(en % PIB)



Aumento de 65 puntos del PIB



¿Por qué?:

Crisis económica (prolongada debilidad cíclica con muy baja inflación) 32 puntos

- Influencia del ciclo 21 puntos
- Ayudas a la banca 7 puntos
- Ayuda otros Estados 4 puntos

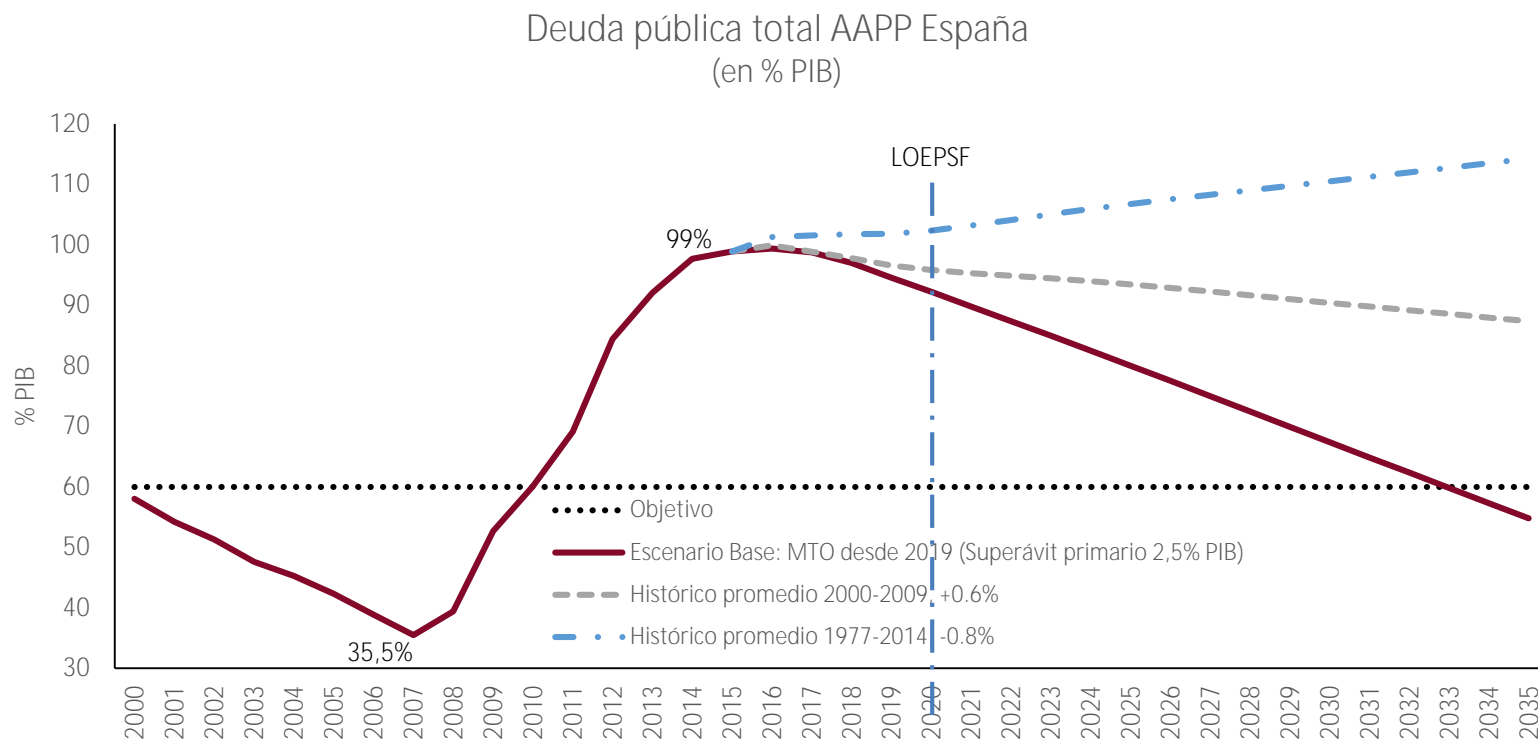
Debilidad estructural de las cuentas públicas 25 puntos
(Acumulación saldos estructurales primarios)

Dinámica de la deuda ... 8 puntos

Fuente: Estimaciones AIReF

2B.- El peso del pasado: dinámica expansiva de deuda

De mantenerse el saldo primario histórico del - 0,8% PIB, el cumplimiento del nivel de deuda del 60% se pospone sine die.



Fuente: Estimaciones AIReF

Escenario base: programa de estabilidad hasta 2018 y después convergencias hacia crecimiento nominal del 3,3%, Tipo de interés nominal 3,3% y superávit primario del 2,5% del PIB.

SUMARIO

1. El déficit de credibilidad de las finanzas públicas

2. El peso del pasado

A. Ausencia de *track record*

B. Dinámica expansiva de la deuda

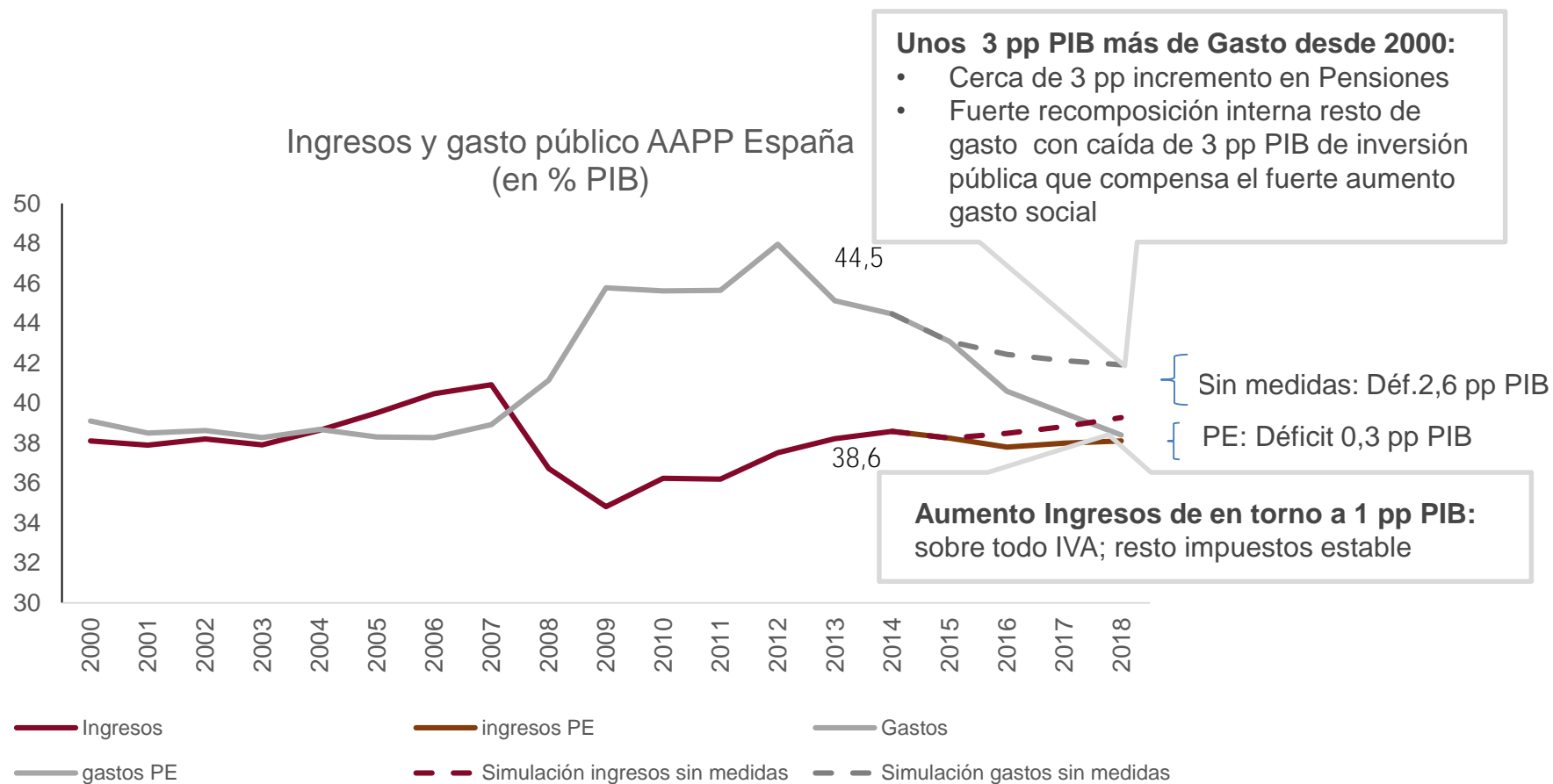
3. Las dudas de futuro sobre:

A. Los planes presupuestarios a medio plazo

B. Marco institucional de disciplina fiscal

4. Conclusiones

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo



Fuente: IGAE, APE 2015 – 2018 y estimaciones AIReF

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

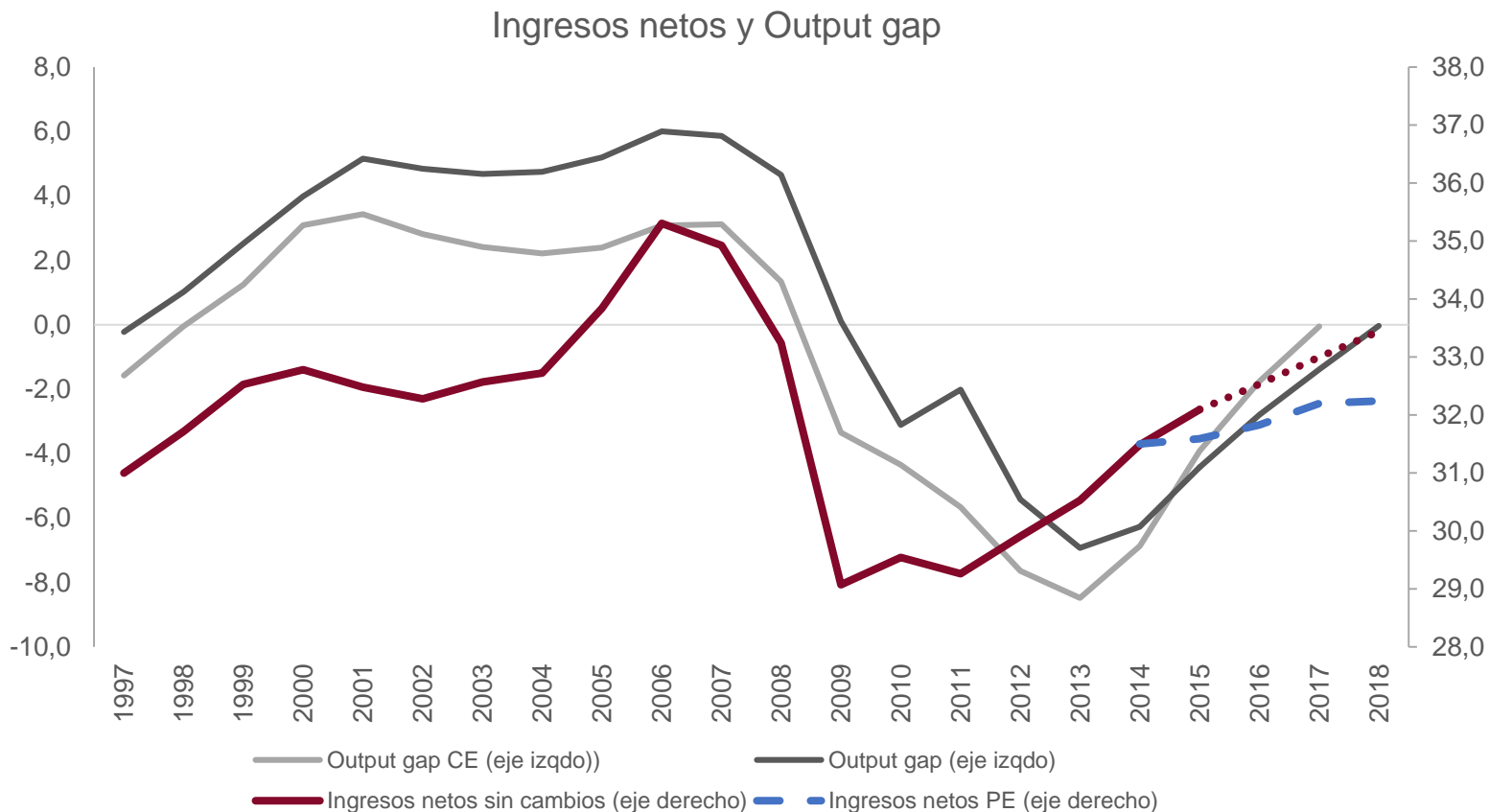
Variación en puntos del PIB		2016 -2018 P. Estabilidad	2016 -2018 Sin cambios
	Ajuste Déficit Público (1+2)	4.6	2.2
1	INGRESOS	0.2	1.0
2	GASTOS	-4.8	-1.2
	Gasto primario	-4,2	-1,2
3	Prestaciones sociales	-1.5	-0.9
4	Inversiones	-0.4	0.1
	Consumo público (5+6)	-2.1	-0.3
5	<i>Consumos intermedios</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.1</i>
6	<i>Remuneración de asalariados</i>	<i>-1.5</i>	<i>-0.2</i>



¿Son realistas los ingresos del Programa de Estabilidad?

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

¿Son realistas los ingresos del Programa de Estabilidad?



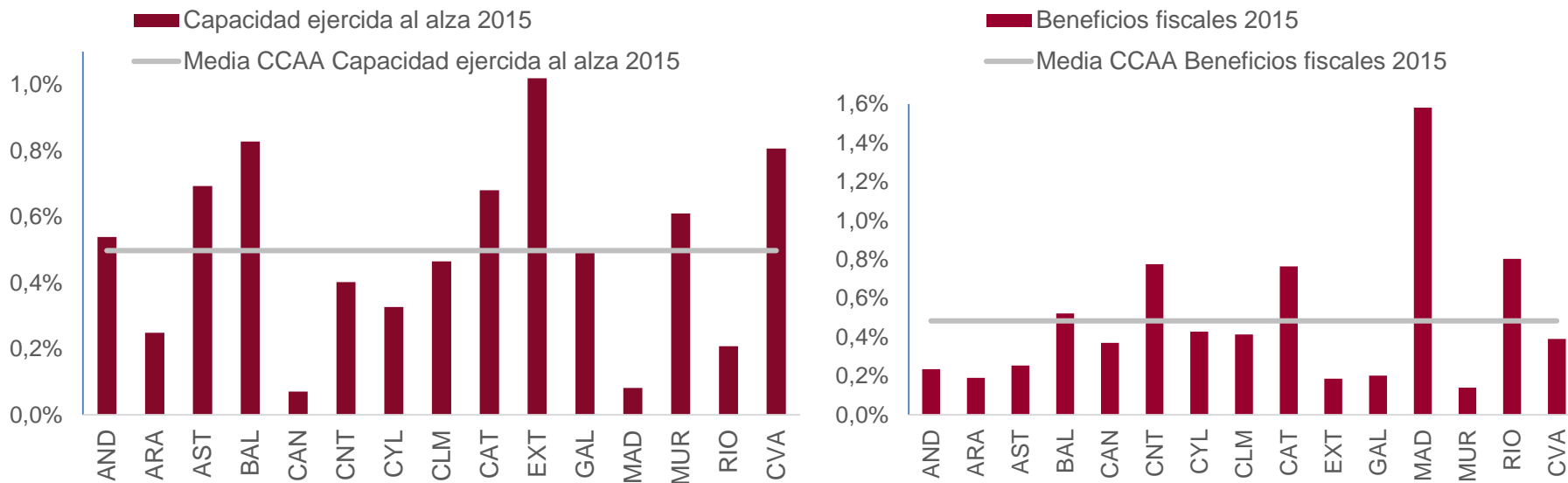
Fuente: Estimaciones AIReF y APE 2015 - 2018

Escenario conservador de los ingresos en el PE (+0,8 pp PIB)



3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

¿Son realistas los ingresos del Programa de Estabilidad?



Fuente: INE, MINHAP, CCAA y estimaciones AIReF.

La igualación a la media de beneficios fiscales/capacidad normativa en las CCAA con mayor/inferior nivel, permitiría 0,4% del PIB de ingresos adicionales

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

Variación en puntos del PIB		2016 -2018 P. Estabilidad	2016 -2018 Sin cambios
	Ajuste Déficit Público (1+2)	4.6	2.2
1	INGRESOS	0.2	1.0
2	GASTOS	-4.8	-1.2
	Gasto primario	-4,2	-1,2
3	Prestaciones sociales	-1.5	-0.9
4	Inversiones	-0.4	0.1
	Consumo público (5+6)	-2.1	-0.3
5	<i>Consumos intermedios</i>	-0.7	-0.1
6	<i>Remuneración de asalariados</i>	-1.5	-0.2

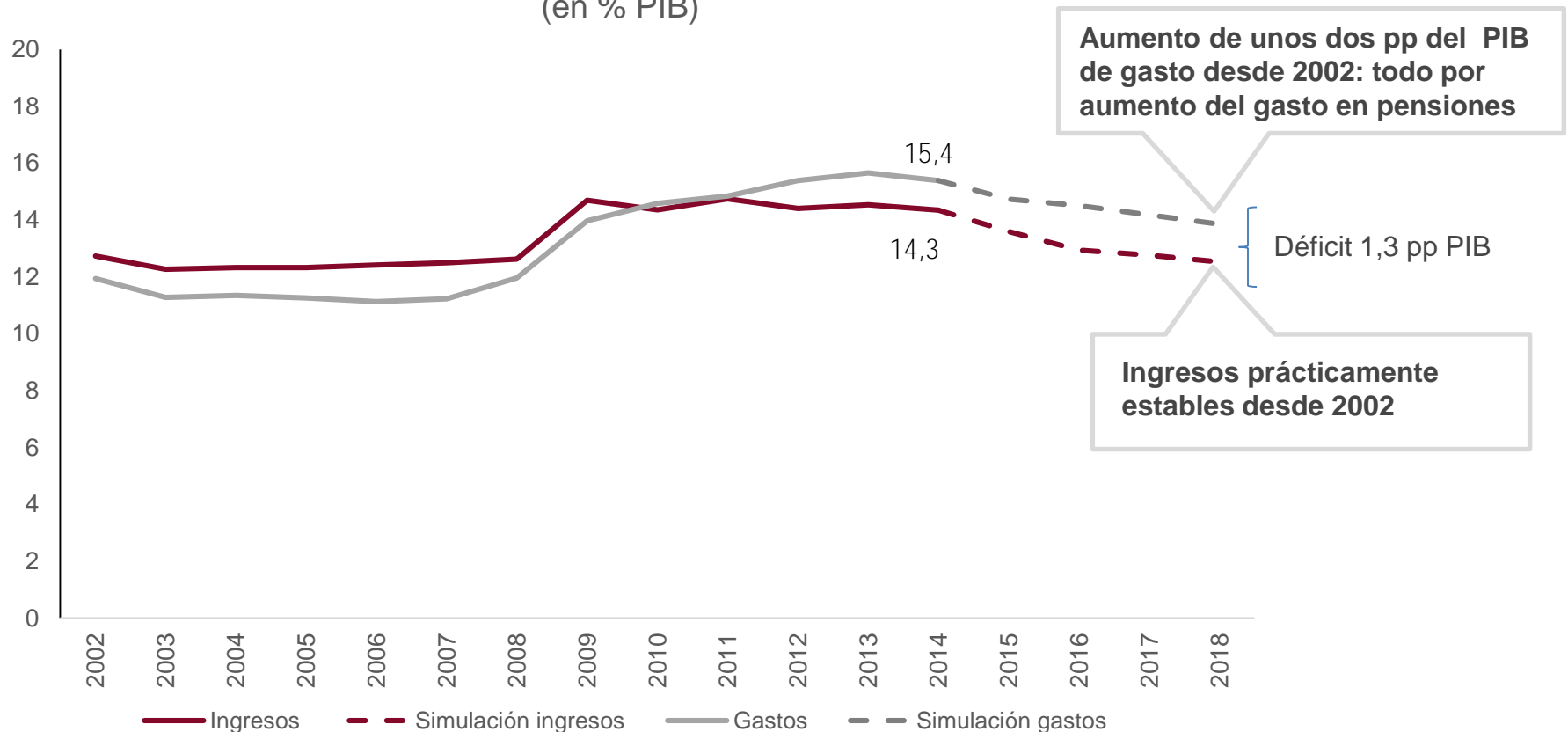


¿Es factible la reducción prevista de prestaciones sociales?

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

¿Es factible la reducción prevista de prestaciones sociales?

Ingresos y gasto público Fondos Seguridad Social
(en % PIB)



Fuente: IGAE, APE 2015 – 2018 y estimaciones AIReF

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

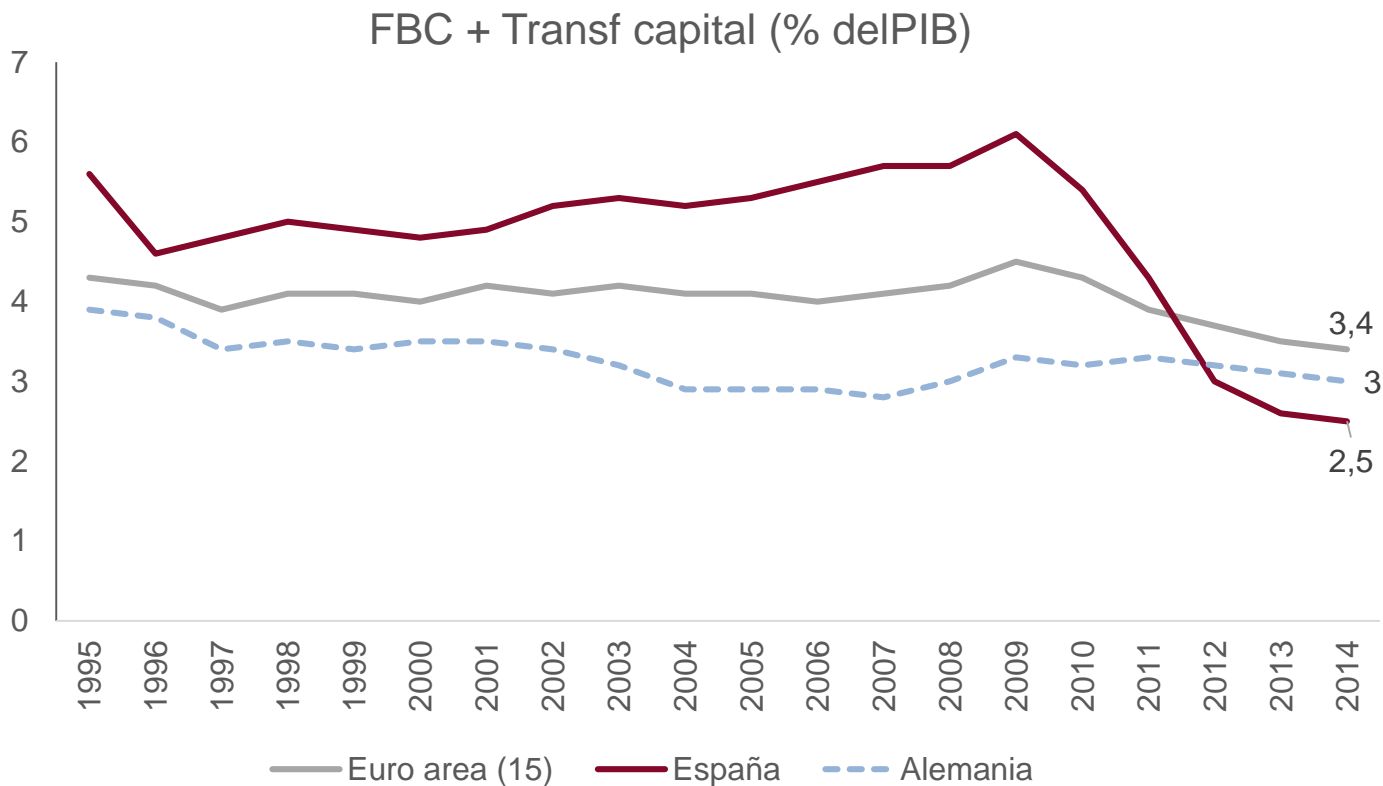
Variación en puntos del PIB		2016 -2018 P. Estabilidad	2016 -2018 Sin cambios
	Ajuste Déficit Público (1+2)	4.6	2.2
1	INGRESOS	0.2	1.0
2	GASTOS	-4.8	-1.2
	Gasto primario	-4,2	-1,2
3	Prestaciones sociales	-1.5	-0.9
4	Inversiones	-0.4	0.1
	Consumo público (5+6)	-2.1	-0.3
5	<i>Consumos intermedios</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.1</i>
6	<i>Remuneración de asalariados</i>	<i>-1.5</i>	<i>-0.2</i>



¿Es posible seguir reduciendo las inversiones?

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

¿Es posible seguir reduciendo las inversiones?



Fuente: Eurostat

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

Variación en puntos del PIB		2016 -2018 P. Estabilidad	2016 -2018 Sin cambios
	Ajuste Déficit Público (1+2)	4.6	2.2
1	INGRESOS	0.2	1.0
2	GASTOS	-4.8	-1.2
	Gasto primario	-4,2	-1,2
3	Prestaciones sociales	-1.5	-0.9
4	Inversiones	-0.4	0.1
	Consumo público (5+6)	-2.1	-0.3
5	<i>Consumos intermedios</i>	-0.7	-0.1
6	<i>Remuneración de asalariados</i>	-1.5	-0.2

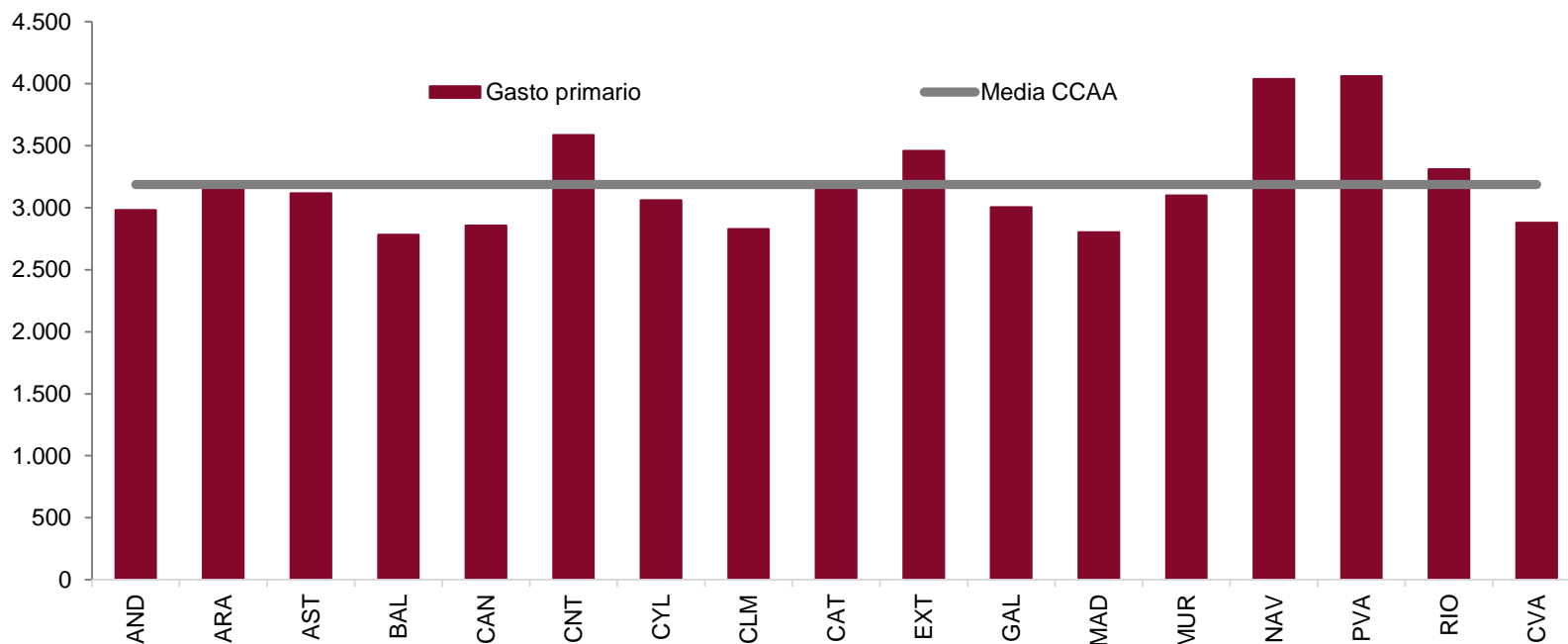


¿Existe espacio para reducir el consumo público?

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

¿Existe espacio para reducir el consumo público?

Gasto primario homogéneo total per cápita 2012-2013 (Euros)



Fuente: MINHAP y estimaciones AIReF.

Nota: Este indicador mide el gasto primario no financiero, neto de pagos por recursos del sistema de financiación, por habitante ajustado del período 2012-2013, en términos de homogeneidad competencial en materia de gastos.

La reducción del gasto primario homogéneo por habitante hasta la media permitiría unos ahorros en torno al 0,3% del PIB

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

¿Existe espacio para reducir el consumo público?



Fuente: Documento de trabajo AIReF. En elaboración.

Nota: El gasto en sanidad por habitante se ha elaborado con cuatro componentes (Primaria, Especialista, farmacia y noches de hospital) a partir de la Encuesta Nacional de Salud y Cuentas Satélites de Salud.

La reducción del gasto sanitario por habitante hasta la media permitiría unos ahorros en torno a 0,1% del PIB

3A.- Las dudas del futuro: planes presupuestarios a medio plazo

Variación en puntos del PIB		2016 -2018 P. Estabilidad	2016 -2018 Sin cambios
	Ajuste Déficit Público (1+2)	4.6	2.2
1	INGRESOS	0.2	1.0
2	GASTOS	-4.8	-1.2
	Gasto primario	-4,2	-1,2
3	Prestaciones sociales	-1.5	-0.9
4	Inversiones	-0.4	0.1
	Consumo público (5+6)	-2.1	-0.3
5	<i>Consumos intermedios</i>	<i>-0.7</i>	<i>-0.1</i>
6	<i>Remuneración de asalariados</i>	<i>-1.5</i>	<i>-0.2</i>

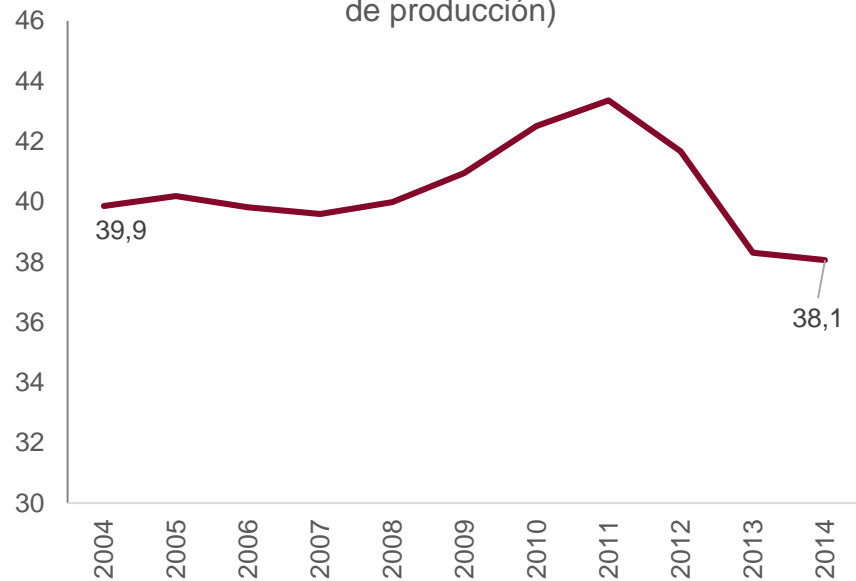


¿Qué nos dice la evolución del empleo público?

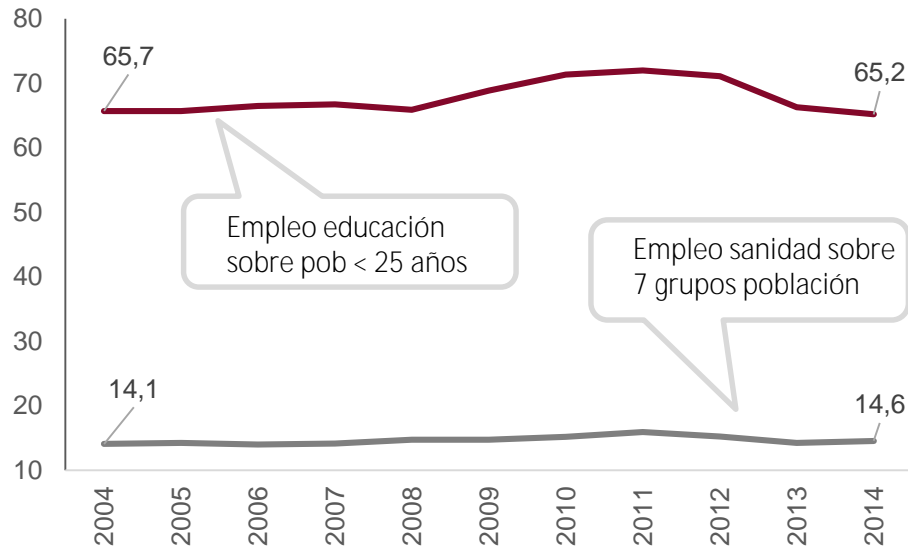
3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

¿Qué nos dice la evolución del empleo público?

Empleo público CCAA por 1.000 hab
(ajustado por competencias homogéneas y modo de producción)



Empleo público educación y sanidad CCAA por 1.000 hab
(con ajuste modo de producción)

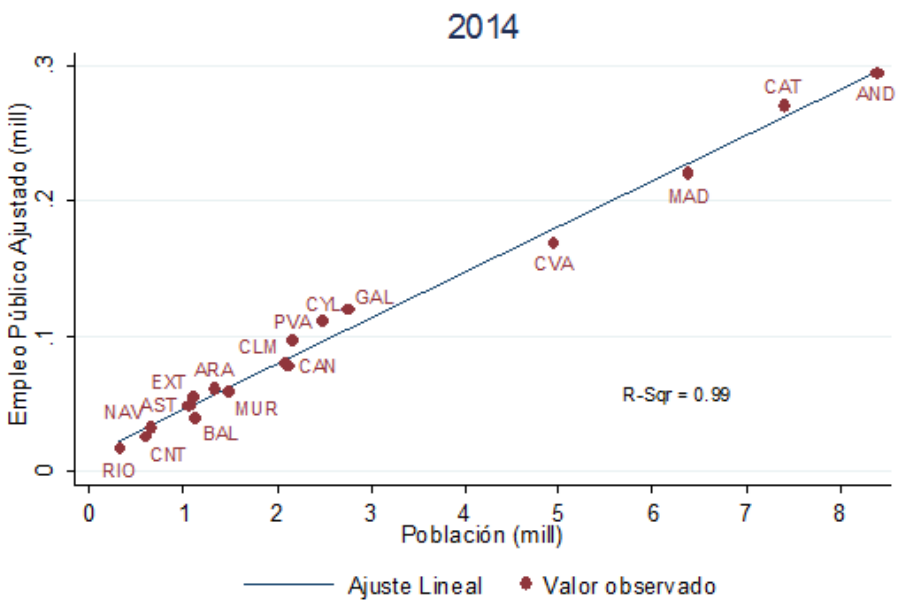
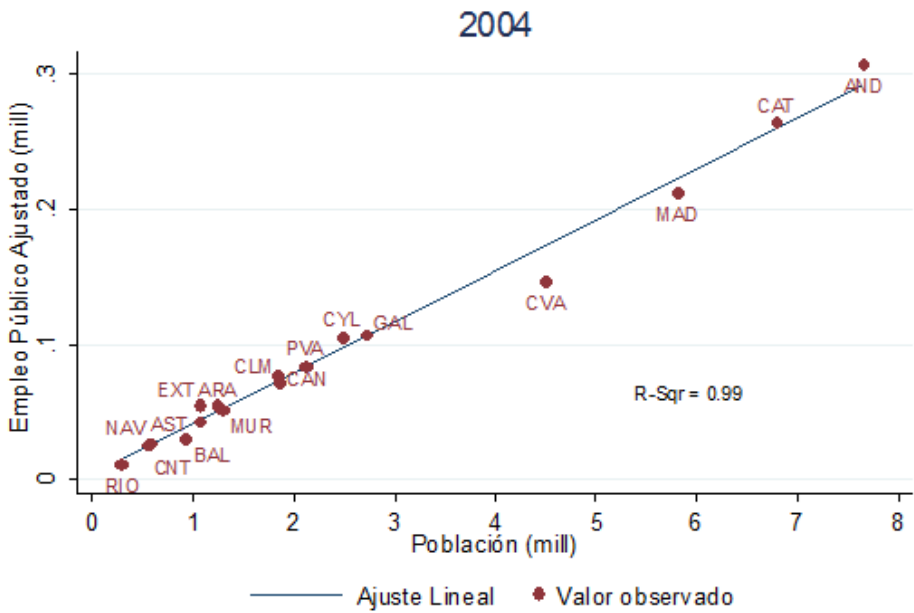


Fuente: Documento de trabajo AIReF. En elaboración

Con oscilaciones, el empleo de las CCAA ha seguido la senda de la población

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

¿Qué nos dice la evolución del empleo público?



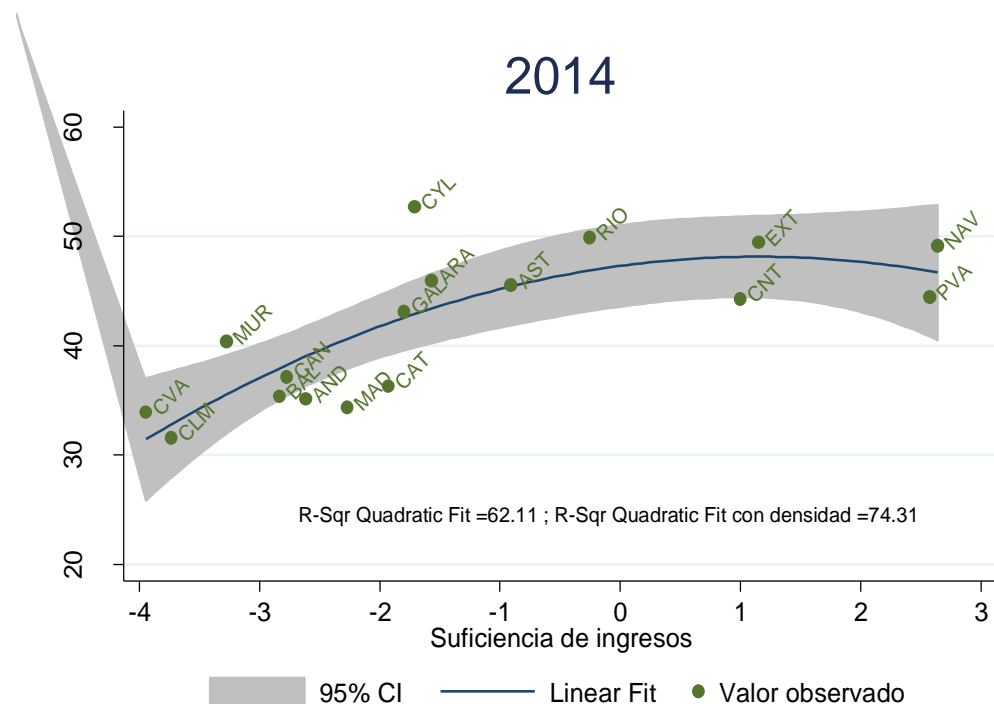
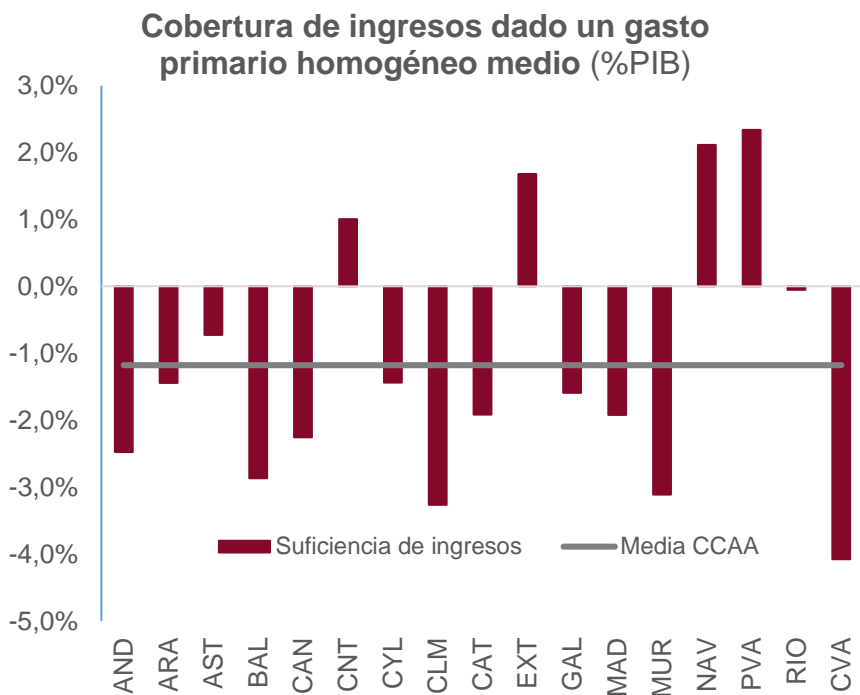
Fuente: Documento de trabajo AIReF. En elaboración

Si las CCAA con un empleo por encima de la media se sitúan en la media, se generaría un ahorro en torno a 0,2 pp PIB



3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

¿Qué nos dice la evolución del empleo público?



Nota: Este indicador mide la capacidad o necesidad de financiación, en % de PIB, en el promedio de los años 2012-2014, en el supuesto de que el gasto primario homogéneo por habitante ajustado hubiera sido como la media del subsector.

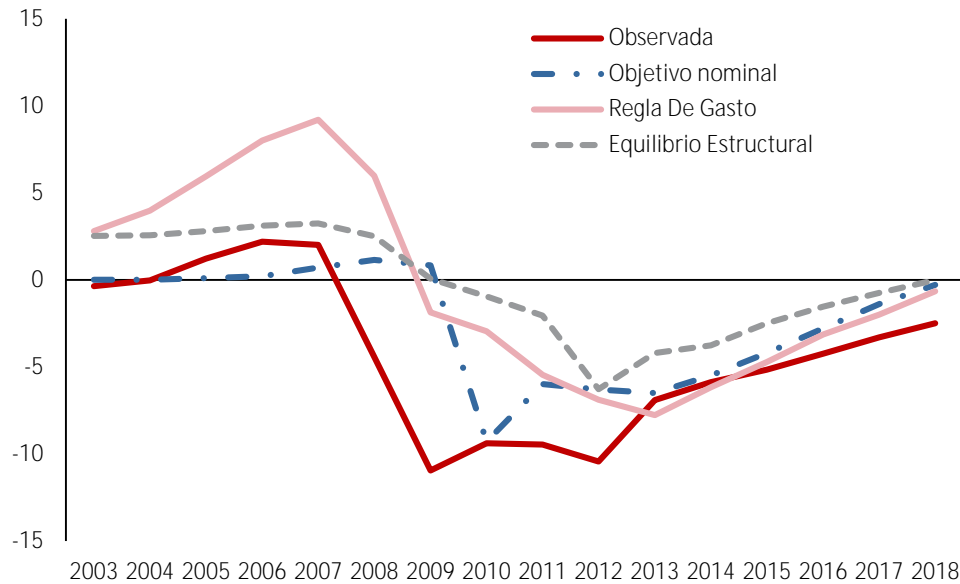
3B.- Las dudas del futuro: marco institucional de disciplina fiscal

	Hecho	Retos
Refuerzo del marco normativo	<ul style="list-style-type: none"> - Artículo 135 de la Constitución Española - LOEPSF: ✓ Reglas fiscales ✓ Mecanismos de aplicación 	<ul style="list-style-type: none"> - Coherencia de las reglas fiscales y coordinación con los principios de la LOEPSF - Exigibilidad de las reglas fiscales - Desarrollo de la regulación de la regla de gasto - Mejora de los mecanismos de fijación de los objetivos
Mejora de la transparencia	<ul style="list-style-type: none"> - Obligación de todas las AAPP de ofrecer información económico-financiera - Mucho mas detalle de información y con mayor prontitud. - Central de Información Económico y Financiera 	<ul style="list-style-type: none"> - Presupuestos en términos de Contabilidad Nacional - Presentación de los presupuestos con la ejecución del año anterior. - Armonización de las estructuras presupuestarias de las AAPP. - Mayor información y control de la cuenta no presupuestaria “Acreedores por operaciones pendientes de aplicar a presupuesto”.
Orientación a M/P de la política fiscal	<ul style="list-style-type: none"> - Principio de plurianualidad (LOEPySF) 	<ul style="list-style-type: none"> - Escenarios presupuestarios plurianuales - Encaje de los escenarios presupuestarios con el programa de Estabilidad
Papel de la AIReF	<ul style="list-style-type: none"> - Creación de la AIReF 	<ul style="list-style-type: none"> - Consolidación de la AIReF

3B.- Las dudas del futuro: marco institucional de disciplina fiscal

Falta de consistencia en las reglas fiscales, aunque su aplicación habría mejorado la situación de las finanzas públicas españolas

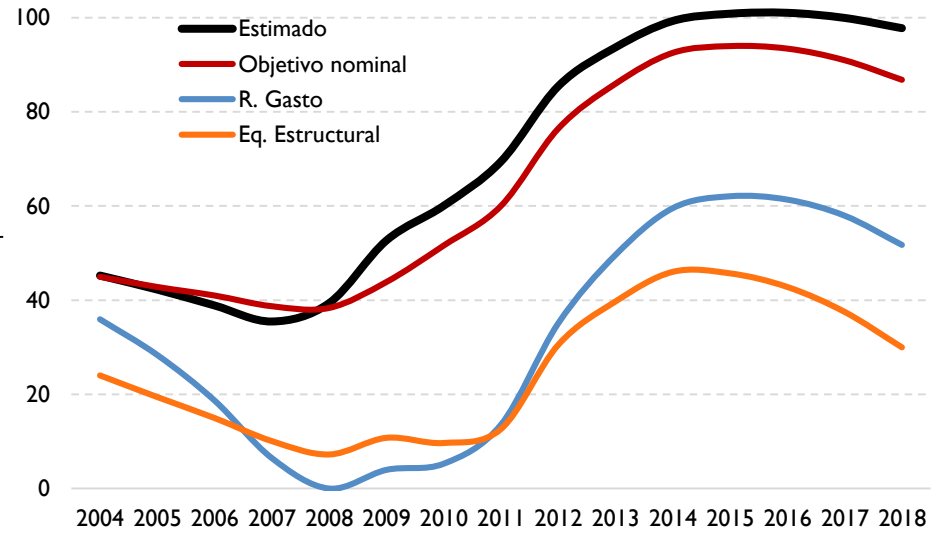
Cap/Nec de financiación según reglas fiscales (% PIB)



Fuente: Estimaciones AIReF

Mayor capacidad de estabilizar el ciclo económico

Deuda de las AAPP según distintas reglas (% PIB)



Menor deuda pública

SUMARIO

1. El déficit de credibilidad de las finanzas públicas

2. El peso del pasado

A. Ausencia de *track record*

B. Dinámica expansiva de la deuda

3. Las dudas de futuro sobre:

A. Los planes presupuestarios a medio plazo

B. Marco institucional de disciplina fiscal

4. Conclusiones

4.- Conclusiones

Para solventar el déficit de credibilidad:

1. Es necesario disponer de un **plan presupuestario a medio plazo realista y creíble** para cerrar la brecha fiscal estructural de alrededor de 2,5 puntos del PIB:
 - ❖ Especial dedicación en los sectores con problemas más evidentes:
 - Componente contributivo de la Seguridad Social
 - Comunidades Autónomas con mayores desviaciones sobre el objetivo.
2. Seguir avanzando en el **reforzamiento del marco institucional nacional** de las finanzas públicas (“national ownership” del “Fiscal Compact”)



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

www.airef.es

 [@AIReF_es](https://twitter.com/AIReF_es)



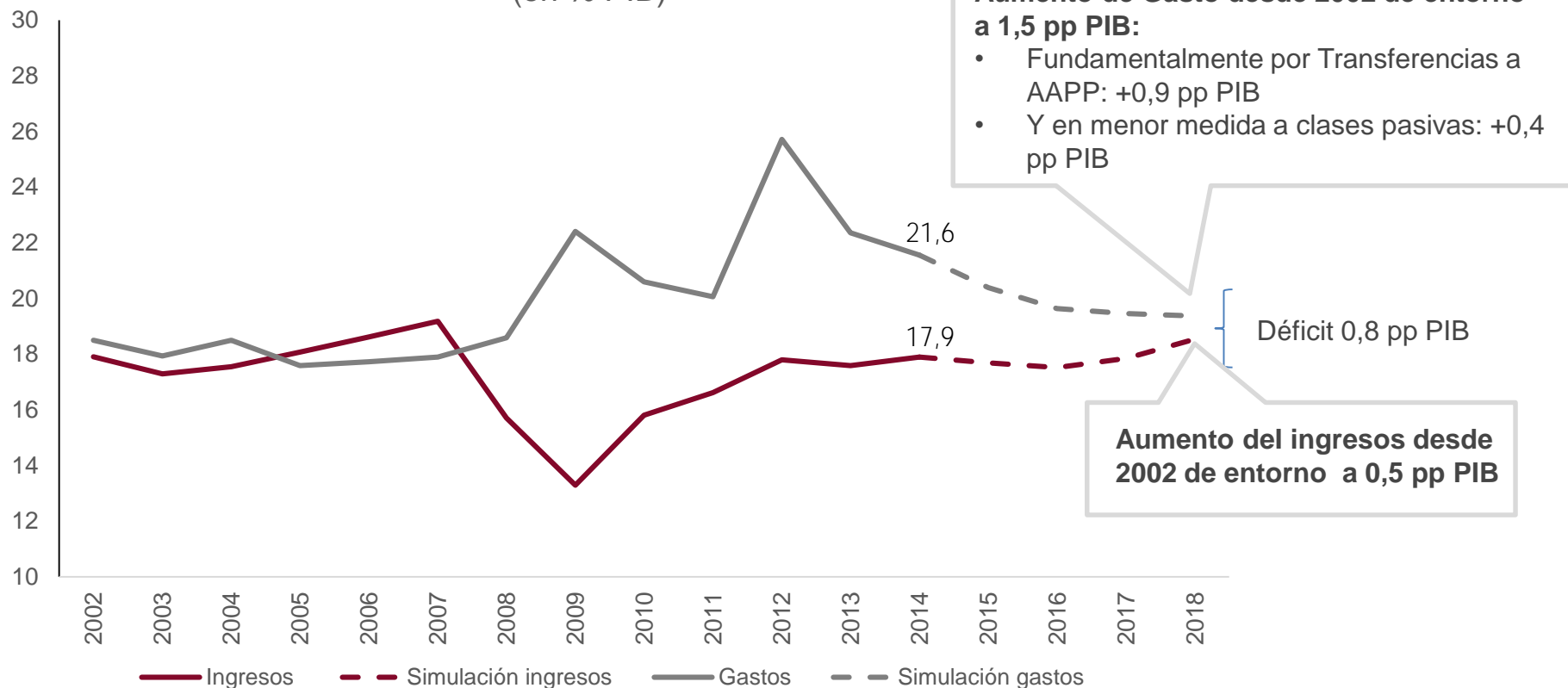
Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

BACKGROUND SLIDES

Diciembre 2015

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo

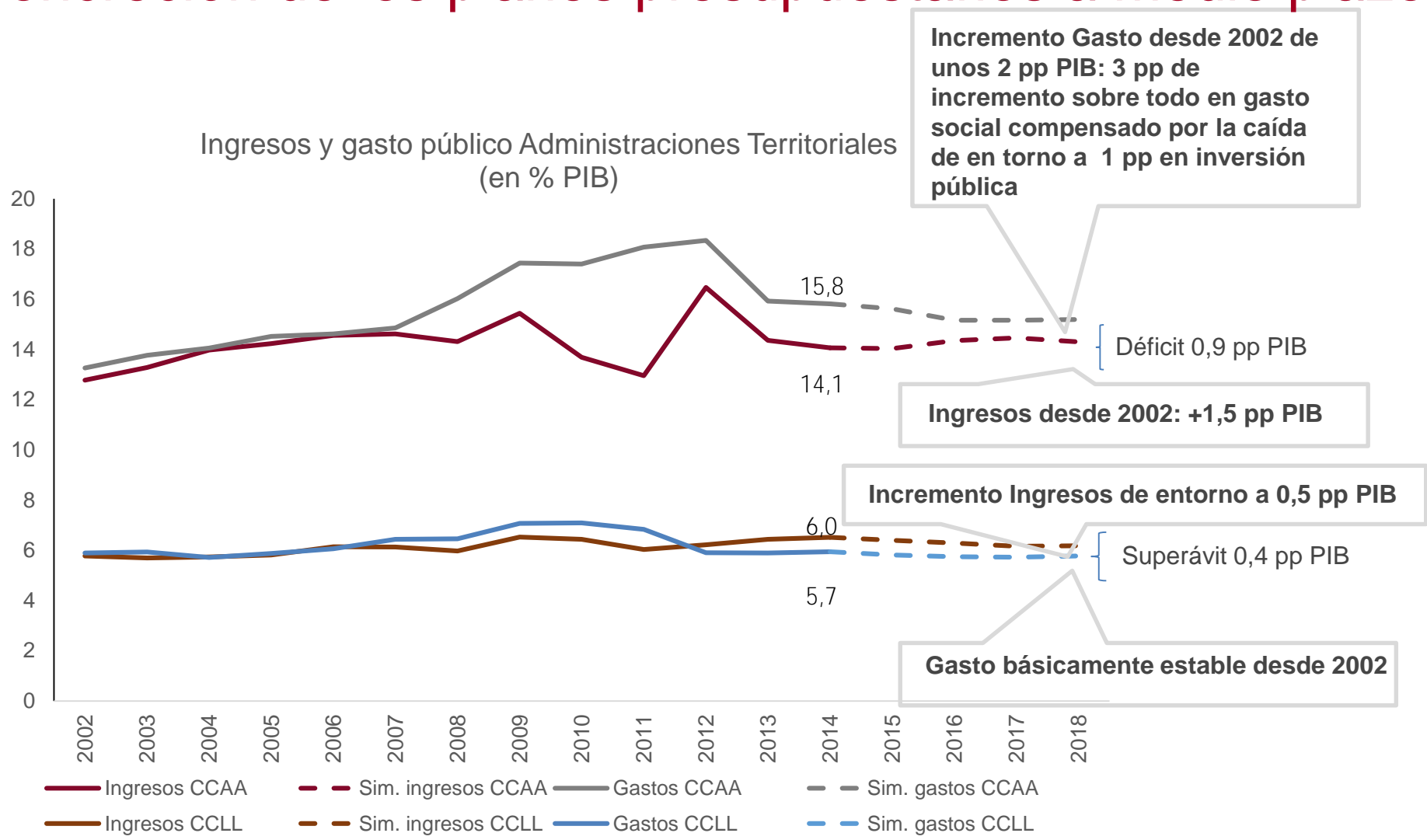
Ingresos y gasto público Administración Central
(en % PIB)



Fuente: IGAE, APE 2015 – 2018 y estimaciones AIReF

Reducida dimensión del consumo público en la Administración Central

3.- Las dudas sobre el futuro: Falta de realismo y concreción de los planes presupuestarios a medio plazo



Fuente: IGAE, APE 2015 – 2018 y estimaciones AIReF

